



Global Fixed Income Q3 2025

Förvaltarkommentar

Vi välkomnar er till vår kvartalsrapport för tredje kvartalet 2025, med fokus på marknaden och utvecklingen under kvartalet. Månaden präglades av räntesänkningar i USA, stabilitet i Europa och en fortsatt stram penningpolitik i Sverige. Centralbankernas beslut, inflationsutsikter och arbetsmarknadsdata skapade volatilitet på obligations- och kreditmarknaderna, men vi ser en positiv trend för kreditplaceringar. Nedan sammanfattar vi nyckelhändelserna och vår strategi.

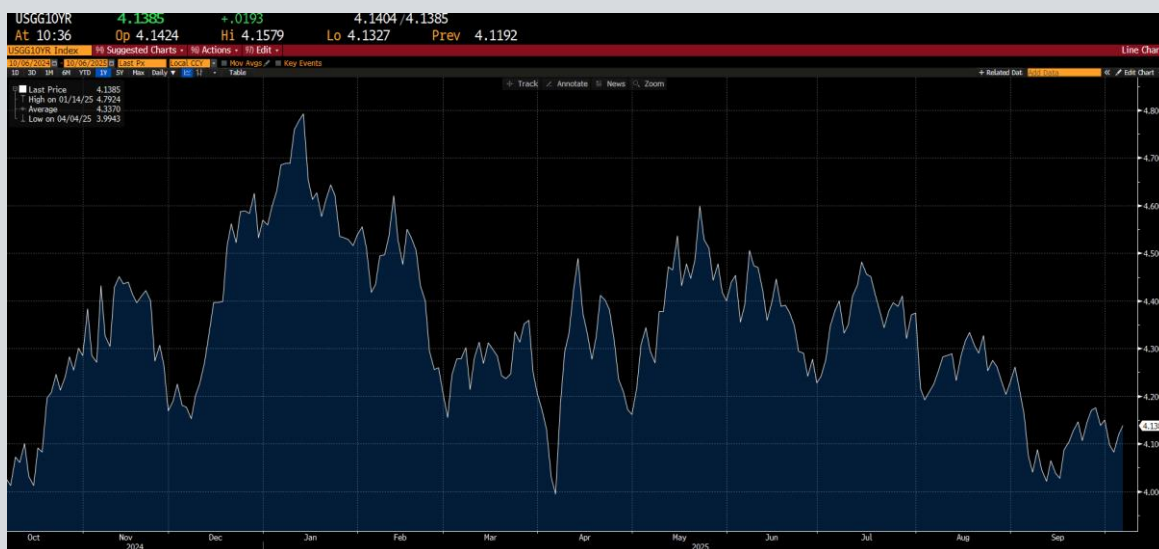
USA

Federal Reserve (FED) genomförde sin första räntesänkning för året med 25 punkter, vilket sänkte styrräntan till intervallet 4,00–4,25 %. Beslutet motiverades av svagare sysselsättningsdata, trots påtryckningar från president Trump för större sänkningar. FED:s dubbla uppdrag – att balansera inflation och arbetslöshet – ger flexibilitet, men osäker statistik och potentiellt stigande inflation gör framtida steg databeroende. Marknaden förväntar sig två ytterligare sänkningar om 25 punkter under 2025, följt av gradvisa justeringar 2026. Detta ledde till volatilitet i amerikanska statsobligationer, påverkad av ekonomiska data och politisk osäkerhet.

Europa och Sverige

Europeiska centralbanken (ECB) lämnade räntan oförändrad på 4,00 %. Ordförande Christine Lagarde signalerade att räntesänkningarna troligen är avslutade, men beslut förblir databeroende. Marknaden visade stabilitet men vaksamhet kring inflationsdata.

I Sverige sänkte Riksbanken reporäntan för tredje gången i år till 1,75 %. Trots sänkningen steg längre räntor, vilket tyder på att marknaden bedömer att ytterligare sänkningar är osannolika. Riksbanken förutspår en oförändrad styrränta genom 2026. Avkastningen på 10-åriga svenska statsobligationer steg till 2,40 % vid månadens slut. Svensk fyraårig swapränta ökade med 8 baspunkter till 2,26 %, drivet av stark statistik och budgetförhandlingar i USA.



US 10 år – Amerikanska 10 års ränta, 12 månader, 2025-09-30 Bloomberg

Utvecklingen i våra räntefonder

Kreditmarknaden utvecklades positivt likaså våra fonder (se grafer på nästa sida).

I dagsläget har vi fem aktiva fonder, där fokus och hela vår affärsidé är mot globala företagsobligationer med god likviditet. Vi eliminerar exponering mot bolag som inte uppfyller våra hållbarhetskrav. Fonden klassificeras som Artikel 8 enligt EU:s Disclosureförordning.

Utvecklingen i våra räntefonder fram till värderingsdagen 30 september 2025:

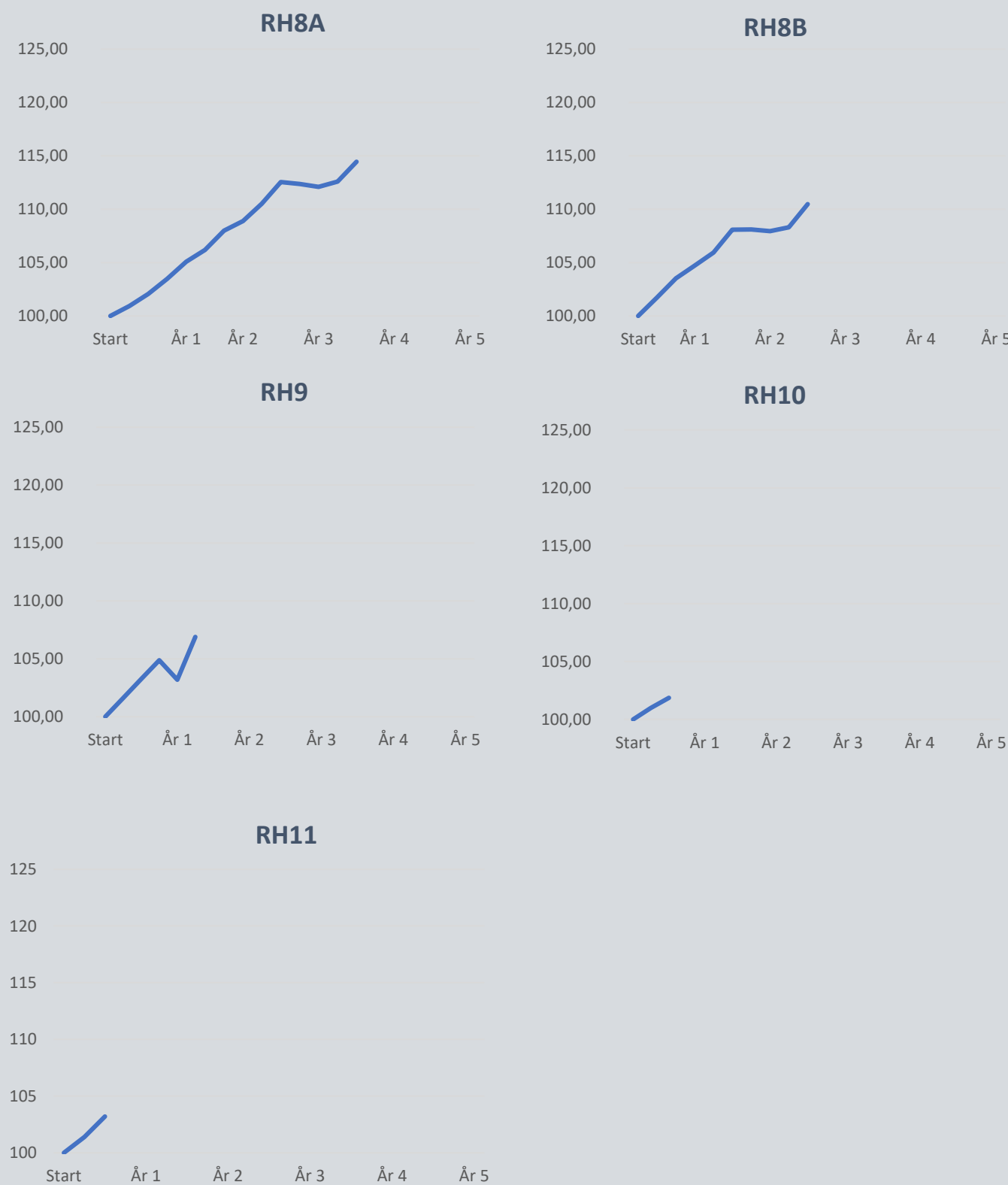
Räntefond	NAV med kuponger % *	NAV % **
Räntehuset 8	116,4	94,2
Räntehuset 8B	111,5	95,3
Räntehuset 9	107,2	98,4
Räntehuset 10	101,9	99,9
Räntehuset 11	103,2	103,2

NAV med kuponger %* = Det värde i % som skulle erhållas om Räntehuset hade förfall per Värderingsdagen, plus utbetalade och återinvesterade kuponger
NAV** = Det värde i % som skulle erhållas om Räntehuset hade förfall per Värderingsdagen.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Utvecklingen i våra räntefonder

Utvecklingen i våra räntefonder fram till värderingsdagen 30 september 2025:



Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Aktiv Ränte Rådgivning i Sverige AB
Drottninggatan 27
411 14 Göteborg

Telefon: 031- 301 66 60
E-post: info@arr.se
Webb: www.arr.se

